

Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2005	2006	2007	2008	1T09
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Calificación Emisiones

Segunda Emisión Obligaciones Convertibles			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
G	AA	AA+	Oct-07
H	AA	AA+	Oct-07

Resumen Financiero GFP

(USD Millones)	2006	2007	1T08	2008	1T09
Activos	1,382	1,686	1,845	2,078	1,953
Patrimonio	128	140	140	154	156
Resultados	29.8	26.4	9.4	25.0	3.2
ROE*	25.4%	19.7%	26.9%	17.0%	8.3%
ROA*	2.4%	1.7%	2.1%	1.3%	0.6%

* Indicador anualizado para el 1T08 y 1T09

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Carlos Ordóñez
(593 2) 254 83 93
carlosordonez@bankwatchratings.com

Perfil

El banco Produbanco (PDB) es la cabeza de grupo del Grupo Financiero Producción (GFP), que mantiene la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su nivel de activos. Si bien en el pasado sus servicios se enfocaban en el segmento corporativo, desde el año 2001 su visión estratégica de negocios cambia con el objetivo de convertirse en un banco de tipo universal con cobertura nacional. Por tal motivo, el enfoque actual de negocios le da importancia al mercado detallista y PYMES, sin descuidar su posicionamiento en el segmento corporativo. Actualmente cuenta con 2,226 funcionarios y administra alrededor de 270 mil clientes a través de una red comercial constituida por 69 oficinas a nivel nacional, dos autobancos, 66 agencias Servipagos, 149 cajeros ATM y 372 Agentes Pago Ágil.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con balances directos y demás información del Grupo a marzo del 2009, decidió mantener la calificación de Banco de la Producción S.A. en "AA+" que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a "la institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Esta calificación se fundamenta tanto en la calidad del balance del GFP y de sus indicadores de rentabilidad, liquidez, solvencia y riesgo; como en la trayectoria del Banco en el mercado y la calidad de la Administración, que afronta los riesgos con un enfoque conservador.

En cuanto a la gestión operativa del Grupo, esta se sustenta principalmente en ingresos financieros. Si bien los resultados se reducen de forma importante en el 1T09, estos son mejores a los inicialmente estimados por el GFP, y les permitirían sostener las coberturas patrimoniales y de provisiones actuales.

La Institución mantiene una estructura de balance sana, con una participación importante de recursos líquidos y con cartera que muestra mejores indicadores de morosidad que el promedio del sistema y coberturas con provisiones de 3.3 veces y 2.6 veces la cartera CDE y la cartera en riesgo, respectivamente. Estas coberturas son adecuadas y mitigan el riesgo de concentración de la cartera.

Con respecto al portafolio de inversiones, este muestra una exposición equivalente a 159.7% de su patrimonio en certificados de subasta. Si bien estos títulos tienen alto grado de calificación crediticia en escala internacional su liquidez se ha visto afectada en el mercado desde febrero 08. La calificadoradora continuará observando el comportamiento y la evolución futura de estas inversiones, de mano con las políticas del GFP.

FECHA COMITE: Junio 30/2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo/2009

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch Ratings considera que son confiables. BankWatch Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

En cuanto al nivel patrimonial del Grupo, el capital libre se incrementa a 6.1%, porcentaje positivo aunque inferior al promedio del sistema (6.7%).

ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Administración con experiencia en el negocio bancario, con especialidad en banca corporativa.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Activos con bajo riesgo de crédito
- Capacidad tecnológica que soporta diversificación de servicios y productos.

OPORTUNIDADES

- Aprovechamiento de la red comercial y la actual base de clientes.
- Diversificación de productos, servicios y geográfica.
- Profundización de los negocios de las subsidiarias.

DEBILIDADES

- Concentración por deudor en cartera
- Concentración por instrumento en certificados de subasta de alta calidad crediticia pero reducida liquidez
- Concentración en fondos disponibles
- Impuesto a tenencia de activos en el exterior reduciría la rentabilidad de forma importante.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable e incertidumbre política.
- Riesgo de mayor intervención del Gobierno Nacional en el manejo de la liquidez y la colocación de crédito de las instituciones financieras locales.
- Impuesto a la salida de divisas reduce atractivo de productos tradicionales de Produbank Panamá.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Segunda Titularización de Cartera Hipotecaria

En diciembre 08, se realizó la oferta pública de los valores emitidos por la segunda titularización de cartera hipotecaria de Produbanco por un monto de USD 40 millones. El Banco realizó la compra del total emitido por lo que al corte de este informe la totalidad se encuentra registrado en su portafolio de inversiones. La Institución realizará la venta de los títulos en el mercado secundario conforme se presenten en el futuro necesidades de liquidez.

Colocación de préstamos en Panamá

En mayo 08 se realiza la primera colocación de préstamos a clientes corporativos en Panamá. Al corte de este informe estas operaciones alcanzan un monto de USD 53 MM.

Coyuntura Internacional

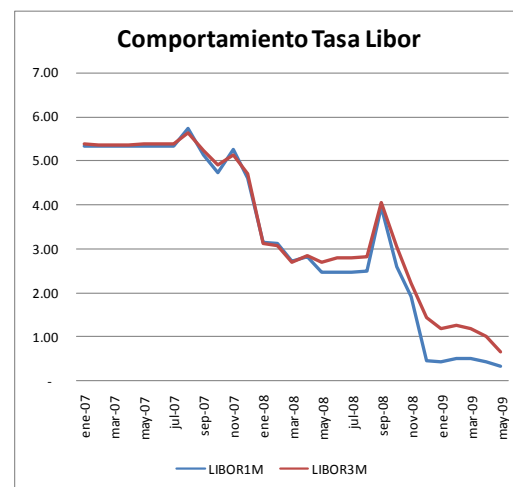
Como parte de su política contracíclica la Reserva Federal de los Estados Unidos ha disminuido fuertemente las tasas de interés de corto plazo como se muestra en el siguiente cuadro.

Evolución de Tasa Objetivo Fondos Federales Estados Unidos		
Fecha	Cambio	Tasa
18/Sep/07	-0.50%	4.75%
31/Oct/07	-0.25%	4.50%
11/Dic/07	-0.25%	4.25%
22/Ene/08	-0.75%	3.50%
30/Ene/08	-0.50%	3.00%
18/Mar/08	-0.75%	2.25%
30/Abr/08	-0.25%	2.00%
08/Oct/08	-0.50%	1.50%
29/Oct/08	-0.50%	1.00%
16/Dic/08	-0.75%, -1%	0%-0.25%

Fuente: Federal Reserve Bank of New York

En el corto plazo este hecho tiene incidencia principalmente en el rendimiento de los fondos disponibles e inversiones realizadas en el exterior.

A esto se suma el comportamiento de las tasas LIBOR en dólares de uno y tres meses, que si bien han mostrado una tendencia a decrecer desde el 3T07, esta se acentúa en el 4T08. Este hecho se reflejará en el rendimiento del portafolio de inversiones del Grupo.



Riesgo Operativo

Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.

Reformas en Normativa Legal Aplicable

- Desde septiembre del 2007 el Gobierno interviene en determinar la tasa de interés que el sistema financiero debe cobrar en los créditos otorgados, así mismo prohíbe el cobro de comisiones en



operaciones de crédito. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el 1T08. El cálculo de la tasa activa efectiva no permitió compensar las comisiones que se dejaron de cobrar especialmente en el segmento de consumo y microcrédito.

- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo Minorista a 26,94%, que incluye a tarjetas de crédito con consumos menores a USD 1.500. Sin embargo posteriormente el Gobierno decidió unificar los dos segmentos de consumo, y que la tasa máxima para consumo independientemente del monto sea de 18,92%.
 - En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
 - Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a las captaciones que realicen. Según la Resolución 189: "Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero."
- Si bien se prevé que el impacto de esta normativa en general sea poco material en la mayoría de instituciones financieras, preocupa el hecho de que el Gobierno esté creando mecanismos que podrían ser usados para direccionar la liquidez de las instituciones financieras de acuerdo a sus objetivos económicos y/o políticos.
- En junio 09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009-1315 y JB-2009-1316 (por medio de las cuales determina nuevas limitaciones en el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones. A marzo-09 los ingresos por servicios representaron el 22% de los ingresos netos totales para los bancos en promedio. Sin embargo existen bancos para los cuales este ingreso representa entre el 34% y el 48%

de sus ingresos netos totales. Para los otros segmentos financieros este rubro tiene menor importancia y oscila entre el 5% y el 12% de los ingresos netos totales.

- Se han realizado las siguientes reformas tributarias que aplican para el año 2009: 1) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; 2) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, con una tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a junio 09.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de mayo-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene-09.



En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual, las nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

Sistema Financiero

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A mayo-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en mayo-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El

ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos.

Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

Mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior, por lo que un porcentaje de los fondos disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior como se había manejado hasta el momento. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo escenario. El fondo de liquidez, que está concebido como prestamista de última instancia del sistema bancario, no tiene la capacidad de cubrir una crisis sistémica.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas



lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones podrían carecer de independencia.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El staff gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno. La administración guía sus decisiones de acuerdo a los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a su planificación estratégica. El directorio está formado por personas con experiencia y conocimiento del sistema financiero ecuatoriano.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

El Grupo Financiero Producción (GFP) está formado por las siguientes empresas:

Empresa	Participación	Actividad
Produbanco (PDB)	Cabeza de Grupo	Banco
Produbank Panamá	100%	Banco
Produfondos	100%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	100%	Casa de Valores
Exersa (Servipagos)	100%	Servicios Transaccionales

Produbank Panamá se fondea básicamente en el Ecuador e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera generada en Ecuador y, desde mayo del 2008, en préstamos a empresas domiciliadas en Panamá que al corte de este análisis representan el 30.4% del total de la cartera de la filial del exterior. La mayoría de cartera colocada en Ecuador es liquidable automáticamente con depósitos en custodia, de acuerdo a su política de límite de riesgo Ecuador de 10% del activo (exposición de 5.59% a marzo 09). Con respecto a los préstamos en Panamá, estos son otorgados a clientes corporativos de alta calidad crediticia y reconocido prestigio. Para el 2009, se espera un crecimiento de cartera de la Sucursal de alrededor de 22%.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones menores al 50% en las empresas que se indican a continuación:

Empresa	Part.	Actividad
Plan Automotor Ecuatoriano	40%	Promotor venta de vehículos
Medianet S.A.	33.33%	Afiliac. establecim. Tarjetas de crédito
Credimatic S.A.	33.33%	Procesamiento tarjetas de crédito
CTH	19.26%	Titularización hipot.
BANRED	11.63%	Servicios de ATM

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el País, la estructura accionaria de PDB se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas del Banco son empresarios y banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

ACCIONISTAS	%
Inmoholdings *	42.01%
Grupo Malo	12.09%
Grupo Bustamante	8.07%
Fondo Adm. Inversión Leal I	5.90%
Grupo Sevilla – Martínez	6.08%
Grupo Déller	5.01%
Páez	2.56%
Varios	18.27%
TOTAL	100%

* Empresa panameña, que representa a accionistas y administradores del Banco.

▪ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Quito-Ecuador en 1977 y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). Las subsidiarias complementan el negocio financiero con la administración de fondos y fideicomisos, servicio de casa de valores, servicios transaccionales y un banco con licencia general constituido en Panamá, mismo que reemplazó la inversión en el banco off-shore domiciliado en Islas Caimán. No obstante de estas actividades, Produbanco concentra alrededor del 70% del activo y más del 90% de los resultados del Grupo.

Desde el año 2001 el enfoque del Banco cambia, orientándose hacia la diversificación de sus servicios y a la transformación en un banco de tipo universal, con cobertura nacional, sin descuidar su posicionamiento en el segmento corporativo. Consecuentemente, el Banco cuenta en la actualidad con varios productos para el mercado detallista y PyMEs, como son el crédito personal (vehículos, otros), crédito hipotecario, tarjetas de crédito (MasterCard y Visa), financiamiento de capital de trabajo e inversión.

La segmentación por tamaño del cliente realizada por el Banco a las personas jurídicas considera tres grupos principales: PyMEs (ventas anuales menores a USD 1.2 millones), clientes empresariales (ventas entre USD 1.2 millones y USD 10 millones) y clientes corporativos (ventas superiores a USD 10 millones).

La gestión del Grupo ha estado enmarcada dentro de los objetivos contenidos en el plan estratégico 2005 – 2009, el cual mantiene como líneas estratégicas conseguir una mayor participación en el segmento Personal y PYMES, disminuir la concentración de su cartera, ampliar su cobertura geográfica, y continuar con la mejora en la eficiencia administrativa y del servicio al cliente.

Para el año 2009, La Administración, dada la perspectiva económica del País, ha decidido profundizar dentro de su estrategia en las siguientes prioridades: a) defender las captaciones, b) desconcentrar la cartera y enfocarse en su calidad, c) mantener una liquidez holgada y d) mayor eficiencia en el gasto.



▪ **PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS**

A fines del 2008 el Grupo realizó proyecciones conservadoras, considerando las perspectivas de un entorno económico complejo y con incertidumbre y de forma consistente con las estrategias definidas para el 2009 en relación a mantener una liquidez importante, cuidar la calidad de su cartera y buscar mayor diversificación.

La ejecución de las estrategias de la Administración para afrontar un escenario sistémico complejo, junto con un mejor escenario económico que el proyectado, hacen que en el 1T09 la utilidad del ejercicio llegue a USD 3.2 millones, monto que si bien es inferior al 1T08, es superior al escenario planteado originalmente. Como hecho subsecuente se indica además que en el primer semestre el GFP estima que se llegaría a una utilidad de aproximadamente USD 8 millones, similar a la que se planificó inicialmente para todo el 2008. De mantenerse la situación actual, el Grupo podría terminar el año con una utilidad de alrededor de USD 13 millones.

Si bien los resultados han sido hasta el momento mejores que lo esperado inicialmente, a nuestro criterio su evolución en este año dependerá en gran parte del grado de intervención de las entidades del Estado en el sector financiero, y particularmente en el control de tasas de interés locales y en los cambios que se den en normativas tributarias relacionadas a los activos del exterior, dado el enfoque del Grupo en privilegiar la liquidez en su balance frente a la rentabilidad.

El GFP mantiene su objetivo de mantener coberturas de provisiones en niveles similares a los del 2008, lo que se demuestra en el 1T09. Se estima que la capitalización del Banco y la cobertura con provisiones se mantendrían en niveles consistentes respecto a la calificación que mantiene el Grupo.

Con respecto al fondeo, en lo que va del 2009 se aprecia una tendencia a decrecer de las obligaciones con el público, en línea con la tendencia del Sistema. En el caso del GFP, las caídas más importantes se dieron entre enero y marzo, alcanzando una reducción acumulada respecto a diciembre 08 de USD 126 MM. De acuerdo a la Administración, la disminución estaría explicada en su mayoría por retiros planificados del sector público y por la estrategia del Banco de reducir la concentración, desincentivar las captaciones históricamente volátiles e incrementar la participación de depósitos minoristas que muestran mayor estabilidad y reducir la concentración. El objetivo del Grupo es terminar el año con al menos el mismo nivel de obligaciones con el público que en el 2008. Cabe indicar que el Grupo mantiene niveles de liquidez holgados frente a sus requerimientos.

El presupuesto incluye adicionalmente la realización de una titularización automotriz por aproximadamente USD 31.5 millones, la cual saldría al mercado en el 3T09.

▪ **POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN**

Evolución de Participación del GFP en el Sistema de Grupos Financieros								
Cuentas	2006		2007		2008		1T09	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	10.6	4	11.2	4	11.9	4	11.4	4
Pasivos	10.6	4	11.3	4	12.1	4	11.6	4
Patrimonio	11.7	4	10.2	4	9.6	4	9.7	4
Cartera	9.2	4	9.0	4	8.2	4	8.7	4
Depósitos	11.0	4	10.9	4	12.8	4	11.3	4

El GFP se mantiene como cuarto grupo dentro del Sistema, apoyado por la estrategia de mantener un banco internacional con licencia general, como es Produbank Panamá.

Con respecto a su reputación, Produbanco ha obtenido varios reconocimientos nacionales e internacionales, que son también un reflejo de su desempeño histórico dentro del mercado ecuatoriano.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

Composición del ROA* (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2006	2007	1T08	2008	1T09
Intereses Netos	4.4	4.4	4.1	3.4	2.8
Comisiones Netas	1.7	1.5	1.2	1.1	1.0
Utilidades Financieras	0.6	0.8	0.7	0.3	0.3
Ingresos Fin Netos	6.7	6.6	6.0	4.9	4.1
Ingresos x Servicios	2.4	1.9	1.6	1.6	1.8
Ingresos Operac.	0.3	0.0	0.2	0.1	0.0
Ingr Operac. Netos	2.7	2.0	1.7	1.7	1.7
Total Ing. Oper. N	9.4	8.6	7.7	6.5	5.9
Gastos de Operación	5.8	5.5	4.9	4.6	4.3
Provisiones	0.6	0.6	0.2	0.3	0.5
Total Gtos Operac	6.4	6.0	5.1	4.9	4.8
ROA Operativo	3.0	2.5	2.7	1.6	1.0
Ingr. No Oper Netos	0.4	0.1	0.2	0.4	0.1
Imp. y Part. Trabaj	1.0	1.0	0.7	0.7	0.5
ROA	2.4	1.7	2.1	1.3	0.6

* Porcentajes anualizados para el 1T08 y 1T09.

Los ingresos del Grupo son de buena calidad ya que provienen principalmente del negocio de intermediación financiera y de otros servicios prestados a sus clientes (48.3% y 29.9% de los ingresos operativos netos, respectivamente).

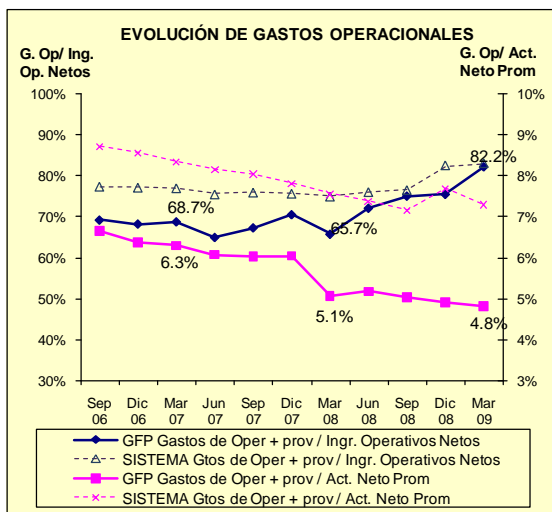
La rentabilidad operativa del Grupo ha caído de forma importante en el 2009 como consecuencia a) del efecto del control de tasas de interés, comisiones de cartera y cobro de servicios por parte del Gobierno Nacional, b) de la mayor proporción de fondos disponibles e inversiones de corto plazo y alta calidad crediticia, c) de la coyuntura americana de bajas tasas de interés, d) del nuevo impuesto al mantenimiento de activos en el exterior e) del cambio en la estructura de fondeo de la Institución y f) de la ausencia de los ingresos no operacionales del año 2008.

La mayor participación de activos líquidos frente a la cartera de créditos, el incremento en el plazo de su

fondeo, y la coyuntura de bajas tasas de corto plazo en el exterior presionan al margen de interés neto, que mantiene una tendencia decreciente en términos relativos. A esto se suma la eliminación legal del cobro de comisiones de cartera, que no fue compensado en su totalidad con la tasa de interés.

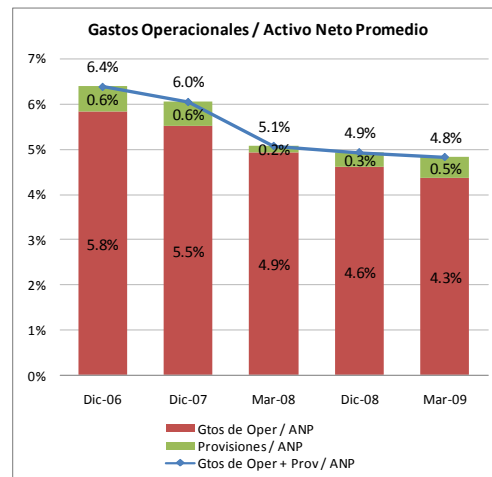
La tendencia decreciente del MBF seguramente continuará en el 2009, puesto que el control legal de la tasa activa en los distintos subsegmentos continúa, mientras que la tasa pasiva muestra desde fines del 2008 una tendencia a incrementarse por la menor liquidez existente en el Sistema.

Con respecto a los ingresos por servicios, su crecimiento se vio limitado en el 2008 por la eliminación en el cobro por mantenimiento de cuentas de ahorro y la decisión de la Administración de disminuir el costo de algunos servicios (mantenimiento en cuenta corriente, costos de transacción en ATMs, entre otros) aun cuando su tarifa se encontraba debajo de la máxima permitida por la Ley. Si bien en el 1T09 estos ingresos toman mayor impulso, se estima que desde el tercer trimestre del año estos tenderían a decrecer, por la eliminación del cobro de algunos servicios (ver hechos relevantes), reduciéndose en aproximadamente USD 3 millones su monto proyectado para el 2009.



* Indicador Anualizado para trimestres interinos

Por otro lado, el Grupo ha intensificado la optimización de los gastos de operación, los cuales mantienen una tendencia a reducirse en relación a los activos netos promedio, pese a la presión inflacionaria a lo largo del 2008 y las reformas en las leyes laborales que eliminaron la tercerización. Cabe indicar que su peso respecto a los ingresos operativos netos se incrementa principalmente por la reducción de estos últimos, llegando a niveles similares al promedio del sistema. El gasto de provisiones se encuentra en niveles superiores a los del 2008 pero dentro del rango de su comportamiento histórico.



* Indicador Anualizado para trimestres interinos

Por último, los ingresos no operativos son poco significativos, en contraste con los del 2008, cuando se registraron utilidades no recurrentes por la venta de acciones de MasterCard Internacional, Visa y Tvecol. En el 1T09 estos ingresos se encuentran compuestos principalmente por recuperaciones de activos castigados.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El ente controlador y normador de riesgos dentro del Grupo es el Comité de Administración Integral de Riesgos, que se reúne mensualmente para conocer la evolución de los distintos tipos de riesgos del Grupo, y proponer al Directorio, de ser el caso, límites específicos de exposición para cada uno. El Comité se encuentra conformado por el Director del Banco, el Presidente Ejecutivo y los Vicepresidentes de Finanzas, Tesorería, Riesgos, Operaciones y Tecnología, y Produbanco.

La Unidad de Riesgos realiza la comunicación y la revisión del cumplimiento de los límites de riesgo establecidos y propone al Comité Integral de Riesgos políticas y metodologías tendientes a la gestión integral de riesgos. Existe separación funcional entre las áreas de negocio y las áreas de análisis, seguimiento y control.

El cumplimiento de sus políticas de riesgo integral se reflejan en la baja representatividad de los activos y contingentes calificados C, D o E, los cuales se encuentran cubiertos 2 veces con provisiones.

La gestión del riesgo de crédito para el segmento empresarial y corporativo se realiza a través de un análisis caso por caso de cada cliente, entre los que se consideran varios aspectos cualitativos y cuantitativos como su situación financiera, flujo proyectado, calidad de administración, tipo de negocio, análisis del entorno y del mercado, historia de riesgo y garantía. La evaluación también considera los límites internos de concentración por emisor y por sector económico definidos por la Administración. Cada operación de crédito según el monto y nivel de riesgo es controlada por diferentes niveles (área de Negocios, Unidad de Riesgos, Departamento Legal y Directorio).

Para PyMEs el análisis también es individual, con un enfoque en las características del mercado en el que opera el cliente.



El Banco se encuentra en las pruebas finales para poder habilitar un nuevo programa de evaluación de crédito que les permitiría realizar una calificación interna del riesgo de los principales clientes corporativos y empresariales, con base en metodologías utilizadas internacionalmente. Se espera que su implementación se complete en el 3T09.

La evaluación de los créditos de consumo (crédito hipotecario, tarjeta de crédito y vehículo) se realiza a través del uso de un sistema de calificación por puntaje, que fue implementado en el 2003 y ha sido mejorado con las estadísticas logradas desde su implementación. No obstante, la Institución empezó en abril 08 la implementación piloto de la “fábrica de créditos” para operaciones de consumo. Se espera que los nuevos sistemas y procedimientos agilicen la colocación y reduzcan los riesgos operativos asociados con la originación. La metodología de la Fábrica está siendo ajustada con la experiencia ganada desde su utilización.

En cuanto a la gestión del portafolio de inversiones, la Unidad de Riesgos es el área encargada, desde agosto 08, de supervisar el cumplimiento de las políticas aplicables, las cuales se encuentran diferenciadas dependiendo del sector (financiero, comercial), origen (nacional, internacional) y otras consideraciones del valor y del emisor, con un enfoque conservador que privilegia la calidad crediticia y la liquidez sobre la rentabilidad. Actualmente, las inversiones internacionales solamente se pueden realizar en títulos con la máxima calificación de corto plazo otorgada por Standard & Poors, Moody's o Fitch. Las excepciones a las políticas deben ser aprobadas previamente por el Comité de Inversiones. La política incluye adicionalmente consideraciones respecto a las calificadoras de riesgo, brokers y fiduciarias relacionadas con el título a adquirir.

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, la política del GFP para la gestión del portafolio de inversiones, consiste en que “el VaR de las pérdidas por riesgo de mercado al 95% de confianza no debe ser mayor al margen financiero neto promedio de la cuenta de inversiones, durante el año contable en curso”. Adicionalmente se mantiene la política actual de que la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial a una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico. Por último, la política de la Institución no permite mantener posiciones abiertas materiales en otras divisas distintas al dólar.

En relación a la gestión del riesgo de liquidez, el GFP ha mantenido históricamente altos niveles de activos líquidos frente a sus requerimientos. La Unidad de Riesgos ha desarrollado un modelo formal para cuantificar la exposición a los riesgos de liquidez y mercado, que mide los potenciales descalces de plazo que pueden afectar la liquidez con un porcentaje de confianza determinado. En función de este análisis, el Banco ha establecido una política de manejar recursos de manera que no se esperen posiciones de liquidez en riesgo en plazos de hasta los 359 días, con un nivel de confianza de al menos 95%. Adicionalmente, la Tesorería maneja distintos reportes para monitorear la concentración y la volatilidad de las distintas captaciones.

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

El balance del GFP está compuesto principalmente de activos productivos, que cubren holgadamente los pasivos con costo. Los activos improductivos (sin fondos disponibles) representan menos del 4% del activo bruto y se encuentran cubiertos por provisiones y patrimonio, permitiendo además mantener un capital libre positivo para riesgos no evidenciados por 6.1% del activo productivo y fondos disponibles.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd		Act. Total	
	1T08	1T09	1T08	1T09	1T08	1T09
Fondos Disp.	19.6	24.7	5.6	3.8	25.2	28.5
Inv. Brutas	30.1	25.2	0.0	0.0	30.1	25.2
Cartera bruta	39.9	42.5	0.5	0.5	40.4	43.0
Activo Fijo	0.0	0.0	0.6	0.5	0.6	0.5
Otros Act.	0.2	0.2	3.6	2.6	3.7	2.8
Total	89.8	92.6	10.2	7.4	100	100

La evolución de la estructura del activo del GFP refleja su política de mantener altas reservas de liquidez. Sus políticas de originación se reflejan en la calidad de su cartera, que mantiene menores índices de morosidad que el promedio del Sistema y cuyos riesgos se encuentran cubiertos ampliamente por provisiones.

■ RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

FONDOS DISPONIBLES (565.1 MM o 28.5% del activo bruto) E INVERSIONES BRUTAS (USD 500.8 MM o 25.2% del activo bruto)

La política del GFP continúa siendo la de mantener una liquidez importante para afrontar el riesgo sistémico ecuatoriano. Frente a la crisis financiera estadounidense y la incertidumbre local, la Tesorería ha privilegiado en el 2008 los fondos de disponibilidad inmediata, y mayor calidad crediticia frente a otras opciones, tendencia que continuará en el 2009. Lo dicho se evidencia en el fuerte incremento en el saldo de los depósitos en instituciones financieras y fondos de disponibilidad inmediatas, que se encuentran registrados tanto como fondos disponibles como en el portafolio de inversiones.

En el 1T09 estas dos cuentas caen en conjunto en USD 146.4 MM, principalmente para cubrir la reducción de depósitos del trimestre (USD 126MM) y en menor proporción para el crecimiento de su cartera de créditos.

Cabe indicar que USD 431.8 MM (76.4% de los fondos disponibles, 64% de los activos líquidos) se encuentran invertidos en tres fondos de disponibilidad inmediata. Este riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad crediticia de los mismos, aunque persiste.

Con respecto al portafolio de inversiones, este se mantiene concentrado en títulos de subasta de distintos emisores (USD 235.3 MM o 47% del portafolio), los cuales son títulos de largo plazo (plazos contractuales

mayores a 28 años) y cuya liquidez se ha visto reducida desde febrero 08 por la coyuntura estadounidense.

Considerando la opción de venta otorgada a los fondos abiertos de inversión administrados por Produfondos por USD 14.35 millones, la concentración en estos papeles representa a diciembre 08 el 159.7% del patrimonio del Grupo.

Esta concentración se encuentra en parte mitigada por su bajo riesgo de crédito (85.7% en AAA, AA y AA-; 11.8% en A, 2.5% en BBB+). Cabe indicar que Fitch Ratings ha anticipado calificaciones estables en general para los títulos de este tipo respaldados con préstamos estudiantiles.

El Grupo ha logrado reducir gradualmente su exposición a estas inversiones gracias a las redenciones anticipadas que están realizando algunas emisiones y de un acuerdo con uno de sus brókeres que permitió una recompra de títulos de subasta a la par que junto a otras redenciones sumaron en el trimestre USD 91 MM.

Con respecto a la parte restante del portafolio (53%), el enfoque hacia la seguridad se mantiene. De esta, el 37.7% se encuentra en un fondo de bajo riesgo (en el 2008 registrado como fondos disponibles), 15.7% se encuentra en depósitos a plazo en IFIs del exterior, 23.5% corresponde a titularizaciones originadas por Produbanco (ver hechos relevantes) y a otras titularizaciones calificadas AAA; y el restante 23.0% corresponde a otras inversiones locales (fondo de liquidez, depósitos bancarios, obligaciones corporativas, entre otros).

Por último, el 37.7% del portafolio se encuentra en la categoría de disponibilidad restringida. De este porcentaje 57.4% está destinado a garantizar operaciones de reporto de personas naturales e instituciones financieras, 18.8% corresponde al Fondo de liquidez y el restante 23.8% garantiza líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior. Como hecho subsecuente se indica que a partir de mayo 09 el Fondo de Liquidez se registrará como Derecho Fiduciario por lo que ya no formará parte del portafolio de inversiones.

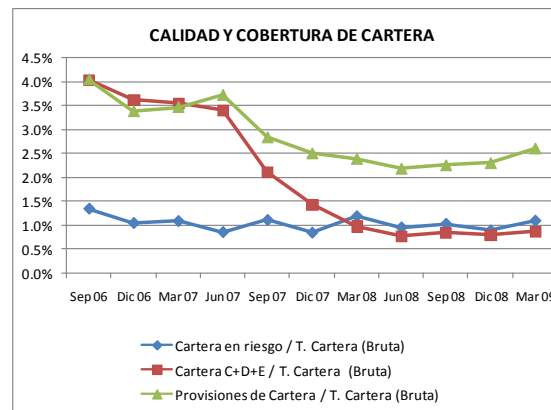
CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES (USD 853.3 MM y USD 345.9 MM o 43.0% y 19.3% del activo bruto, respectivamente)

El Banco continúa trabajando en su estrategia de ser un Banco Universal y de mejorar la diversificación de las colocaciones con un mayor enfoque en el mercado detallista y PYMES. De acuerdo a la segmentación realizada por el Grupo, la cartera se compone en un 44% de crédito corporativo (38% en 1T08, 47% en 1T07), en 28% de crédito de consumo (34% en 1T08, 33% en 1T07), un 19% en crédito empresarial (16% en 1T08, 15% en 1T07) y un 9% en banca privada (12% en 1T08, 5% en 1T07). Cabe indicar que la cartera de origen panameño (USD 53 millones) se encuentra registrada en su totalidad como crédito empresarial y que la participación de consumo se encuentra distorsionada por la titularización de USD 40 millones de cartera hipotecaria.

La cartera del GFP continúa mostrando una alta calidad fruto del perfil conservador del Grupo y de sus políticas

y procedimientos de crédito. Sus indicadores de riesgo continúan siendo mejores que el promedio del Sistema excepto en el segmento de vivienda hipotecaria, cuyo indicador se encuentra distorsionado por las titularizaciones realizadas. Es importante indicar que la morosidad de la cartera de consumo empieza a mostrar una tendencia a incrementarse, de forma similar a lo observado en general en el Sistema.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y la C, D, y E se mantiene holgada y se considera adecuada dada la concentración de su cartera.



La cartera comercial del GFP se incrementa en 20% respecto al 1T08, porcentaje apoyado principalmente por la gestión de colocación de Produbanco Panamá y, en este trimestre, por préstamos puntuales de corto plazo a una institución financiera del exterior con calificación de grado de inversión en escala internacional por USD 40 millones. Aislado dicha operación, se nota una profundización de la tendencia de este segmento a contraerse, dado tanto por la estrategia del Grupo como por una menor demanda de crédito comercial en el último trimestre. El Banco estima que la colocación podría tomar mayor impulso en el segundo semestre del 2009.

Por otro lado, dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños, el reto de la Filial consiste en conseguir fuentes de fondeo de menor costo que permitan mantener un margen de intermediación adecuado. Cabe indicar que Panamá tiene una calificación soberana de largo plazo otorgada por Fitch Ratings de BB+ (con tendencia positiva).

En forma similar, el saldo de cartera de consumo, que en trimestres anteriores mostraba una desaceleración en su crecimiento, se reduce en USD 6 millones o 4.3% respecto a fines del 2008, comportamiento que se observa también en el Sistema aunque con menor intensidad.

Este hecho se da principalmente por una menor demanda de crédito automotriz y de tarjeta de crédito, causado probablemente por una menor propensión al endeudamiento por la incertidumbre que causó el rumor de una posible desdolarización a inicios del 2009.

El Banco continúa mostrando interés en la colocación de préstamos de vivienda con características de riesgo acordes a su política. En el 4T08, el saldo de cartera se ve influenciado por la segunda titularización de cartera

hipotecaria realizada por el Banco, por un monto de USD 40 millones.

En cuanto a la concentración de cartera, si bien el Grupo mantiene los esfuerzos por reducirla, esta continúa siendo elevada (Los 25 mayores deudores del Grupo representan el 179% y 238% del patrimonio y del capital libre, respectivamente), de forma similar a otras instituciones locales que participan en el segmento corporativo. Este riesgo se encuentra mitigado por la alta calidad de los deudores, las garantías que respaldan las operaciones y el nivel de provisiones acumuladas.

Por último, los contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) muestran una tendencia a decrecer principalmente por el efecto de las barreras arancelarias y no arancelarias a las importaciones que el Gobierno ha establecido desde enero 09.

▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a los reportes entregados al organismo regulador, a marzo 09 la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 2.28% (2.9% en 1T08), porcentaje que se considera moderadamente bajo.

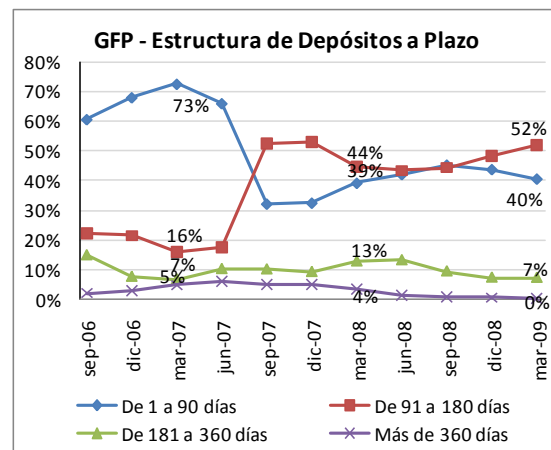
Con respecto a la sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, si se ajusta a cero el supuesto incluido en el reporte recibido de que las cuentas a la vista tienen un reprecio de 1.49 años, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería de -3.01%. En otras palabras, este porcentaje corresponde a la variación que tendría el valor de mercado del patrimonio técnico ante incrementos de la tasa de interés de 1%. El incremento en la sensibilidad se da porque el cálculo de la duración modificada para los títulos de subasta considera su flujo teórico proyectado y no el plazo de su reprecio, incrementando la sensibilidad del activo ante cambios en la tasa de interés.

▪ FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Estructura del Pasivo (%)					
	2006	2007	1T08	2008	1T09
Depósitos Vista	60.6	57.7	54.4	59.1	59.7
Depósitos Plazo	20.4	21.6	22.8	25.2	24.2
Depósit. Restringidos	5.6	8.7	7.9	8.2	7.8
Operaciones Reporto	0.1	0.1	0.2	0.0	0.4
Total Depósitos	86.7	88.0	85.3	92.6	92.1
Acept. en circulación	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
Obligac. Financieras	2.6	3.0	4.3	2.4	2.4
Valores Circulación	4.0	3.0	4.1	0.0	0.0
Obligac. Inmediatas	1.7	1.7	2.1	1.2	1.5
Obligac. Convertibles	1.8	1.5	1.4	0.7	0.7
Total Captaciones	96.9	97.2	97.1	97.0	96.9
Cuentas x pagar	2.8	2.6	2.5	2.6	2.9
Otros pasivos	0.3	0.2	0.4	0.5	0.3
Total	100	100	100	100	100

El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus captaciones al público (92.1% del pasivo), y especialmente de captaciones a la vista con un costo financiero bajo para el Grupo. La participación de los depósitos a plazo se ha ido incrementando aunque en el 1T08 se observa una reversión de esa tendencia.

Las captaciones a plazo de Produbanco están concentradas principalmente en plazos menores a 91 días (72.5% del total) mientras que la captación de la sucursal panameña se encuentra principalmente en plazos entre 91 y 180 días (94.0%).



Entre diciembre 08 y marzo 09 los depósitos del sistema de bancos privados se reducen en USD 615 millones, lo que se explica en parte por el déficit del País en la balanza de pagos. En el caso del GFP, los depósitos caen en USD 126 millones, de los cuales aproximadamente USD 90 millones corresponden a retiros planificados de entidades públicas. Se indica como hecho subsecuente que entre abril y mayo el Grupo logra incrementar sus captaciones en USD 18.3 millones.

El Banco mantiene la estrategia de no incentivar los depósitos volátiles y diversificar sus captaciones, a través de incentivos a los depósitos a plazo en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales), lo que se refleja en la participación del segmento de consumo en los depósitos del Grupo (47% al 1T09, 46% al 1T08).

El pasivo restante del Grupo está compuesto por obligaciones financieras (2.4%), emisiones convertibles (0.7%), obligaciones inmediatas (1.5%), y cuentas por pagar y otros pasivos (3%).

Manejo de Liquidez

El GFP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico tanto en Ecuador como en Estados Unidos, lo cual se refleja en una holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural. Su liquidez es de buena calidad ya que consiste mayoritariamente de fondos disponibles.

Por otro lado, el Banco mantiene como estrategia la generación de cartera de consumo susceptible de titularizarse. Al corte de este informe, el Banco mantiene en su portafolio de inversiones títulos de su segunda titularización hipotecaria por USD 40 millones y



los venderá en el futuro a medida que su política de liquidez lo requiera.

Por último, el Grupo tiene la posibilidad, en caso de necesitarlo, de acceder a una línea de crédito por un porcentaje de su posición en títulos de subasta.

▪ RIESGO OPERATIVO

El Banco cuenta con una base de datos de eventos de riesgo operativo que será complementada con el cálculo y seguimiento de indicadores claves para el monitoreo y gestión de este riesgo. La Unidad de Riesgo realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativos e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2004.

Con base en la información recopilada, la Administración podrá en el futuro realizar estimaciones estadísticas de las pérdidas esperadas así como de los niveles de provisión de capital por esta clase de riesgo.

Con respecto a la implementación del esquema de gestión de riesgo operacional, se indica como hecho subsecuente que la Superintendencia de Bancos y Seguros realiza en mayo 09 una supervisión in situ, tres meses antes de que se cumpla el plazo máximo de implementación. De esta visita se desprende que el Banco ha logrado un 84% de cumplimiento de la normativa. Para el porcentaje restante, se establecerán cronogramas de cumplimiento que pueden exceder a la fecha límite de cumplimiento de la norma.

Con base en el análisis de bases internas y externas sobre frecuencia y severidad de eventos de pérdida por riesgo operativo, el GFP ha identificado los procesos y líneas de negocio que requieren una mayor atención. El Grupo ha establecido un cronograma a ejecutarse a lo largo del 2009 para la realización de varios talleres en los que se identificarán los riesgos inherentes y residuales de cada proceso crítico.

Sobre los planes de continuidad del Negocio, se han concluido las pruebas técnicas del sitio alterno de procesamiento ubicado en la ciudad de Guayaquil,

certificándose la operatividad de esta infraestructura tecnológica. Para el año 2009 la meta de la Administración es concluir con los planes de continuidad y contingencia de todos los procesos críticos, identificar y tomar acciones sobre los riesgos operativos ya ocurridos y también sobre los potenciales, y fortalecer la gestión de seguridad de la información.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio del Grupo se ha fortalecido históricamente a través de la capitalización de parte de sus resultados, lo que además mantiene al capital primario como el principal componente de la solvencia del Grupo. En cuanto a los resultados del 2008, el Directorio aprobó el reparto de dividendos por USD 5 millones y se indica como hecho subsecuente que de la parte restante el Banco decidió capital USD 17 millones, lo que se refleja en el patrimonio de mayo 09.

Aunque el apalancamiento se ha incrementado, el patrimonio técnico ha mostrado una tendencia a fortalecerse en términos relativos por la mayor participación en el balance de fondos disponibles, los cuales no se encuentran incluidos dentro del cálculo de los activos ponderados por riesgo. Este hecho logra compensar el efecto del vencimiento y pago de USD 10.1 millones de obligaciones convertibles que se consideraban patrimonio secundario y de pérdidas netas por valuación de inversiones (que de acuerdo a la contabilidad de Produbank afectan directamente al patrimonio) por USD 3 millones entre el 3T08 y 1T09. Al corte de este informe el patrimonio técnico todavía considera un saldo de obligaciones convertibles en acciones por USD 13,1 millones que vencerán en agosto 2010. Sin considerarlas, el índice de patrimonio técnico estaría en 15.0%.

Con respecto a su capital libre, este se ha incrementado a 6.1% de los activos productivos y fondos disponibles (4.6% y 5.7% al 1T08 y Dic 08, respectivamente) aunque continúa siendo inferior al promedio del Sistema (6.7%).

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
ACTIVOS								
Depositos en Instit Financieras	2,380,496	40,380	93,300	367,087	473,384	463,880	688,409	489,430
Inversiones Brutas	2,202,702	517,199	689,908	563,175	472,263	537,332	376,039	500,764
Cartera Productiva Bruta	8,942,041	687,602	752,836	747,954	821,255	849,406	820,908	843,924
Otros Activos Productivos Brutos	566,956	3,438	3,704	3,529	4,174	4,374	4,888	3,971
Total Activos Productivos	14,092,195	1,248,618	1,539,747	1,681,745	1,771,076	1,854,992	1,890,243	1,838,089
Fondos Disponibles Improductivos	1,117,657	86,690	99,987	105,099	109,605	115,467	147,771	75,642
Cartera en Riesgo	314,110	7,292	6,446	8,997	7,944	8,858	7,410	9,367
Activo Fijo	407,785	13,131	11,373	10,944	10,450	10,103	11,315	10,669
Otros Activos Improductivos	729,016	59,738	57,013	66,520	57,054	57,756	51,300	51,688
Total Provisiones	-788,464	-33,275	-28,891	-28,439	-29,235	-30,360	-29,789	-32,843
Total Activos Improductivos	2,568,567	166,852	174,819	191,560	185,053	192,183	217,796	147,367
Total Activos	15,872,298	1,382,194	1,685,675	1,844,867	1,926,893	2,016,815	2,078,250	1,952,613
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12,556,101	1,086,745	1,360,008	1,454,254	1,604,769	1,720,301	1,781,330	1,655,245
Depósitos a la Vista	8,628,129	759,802	891,255	927,721	988,202	1,066,298	1,137,876	1,071,567
Operaciones de Reporto	7,997	735	939	3,814	6,072	3,402	652	7,997
Depósitos a Plazo	3,751,213	256,450	334,025	388,279	463,582	502,838	484,840	434,823
Depósitos en Garantía	1,157	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	167,605	69,758	133,789	134,440	146,914	147,763	157,962	140,859
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	133,774	21,555	26,026	35,911	22,886	35,590	23,650	27,388
Aceptaciones en Circulación	45,783	681	1,012	449	627	1,083	1,315	701
Obligaciones Financieras	775,631	32,318	45,906	72,500	37,916	44,278	46,835	43,773
Valores en Circulación	12,011	50,429	45,882	69,110	49,645	-	-	-
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	101,581	23,096	23,130	23,111	13,065	13,069	13,073	13,123
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	499,443	36,592	40,900	46,443	49,206	50,942	53,785	54,096
Provisiones para Contingentes	23,767	2,647	2,542	2,642	2,972	2,745	4,304	1,934
TOTAL PASIVO	14,148,790	1,254,062	1,545,405	1,704,422	1,781,086	1,868,007	1,924,292	1,796,259
TOTAL PATRIMONIO	1,723,508	128,132	140,270	140,445	145,807	148,807	153,957	156,354
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,872,298	1,382,194	1,685,676	1,844,867	1,926,893	2,016,815	2,078,250	1,952,613
CONTINGENTES								
CONTINGENTES	3,151,017	325,928	328,349	349,680	384,745	384,388	385,077	345,908
RESULTADOS								
Intereses Ganados	302,496	77,706	102,234	29,631	57,195	86,522	110,330	23,590
Intereses Pagados	88,217	22,396	35,237	11,631	23,624	35,189	45,937	9,335
Intereses Netos	214,279	55,310	66,997	18,000	33,571	51,333	64,394	14,255
Otros Ingresos Financieros Netos	47,921	29,234	34,425	8,341	15,396	18,353	27,154	6,493
Margen Bruto Financiero	262,201	84,544	101,422	26,341	48,967	69,687	91,548	20,748
Ingresos por Servicios	82,410	30,017	29,832	7,059	14,253	21,820	29,440	8,826
Otros Ingresos Operacionales	14,316	3,926	603	671	1,758	1,694	1,984	-27
Gastos de Operación	236,394	73,491	84,287	21,695	44,406	65,896	86,476	21,899
Otras Perdidas Operacionales	3,676	414	211	7	54	72	83	5
Margen Operacional antes de Provisiones	118,858	44,582	47,360	12,368	20,518	27,233	36,412	7,643
Provisiones	58,413	7,003	8,478	672	2,376	3,979	6,262	2,392
Margen Operacional Neto	60,444	37,579	38,882	11,696	18,143	23,254	30,150	5,251
Otros Ingresos	26,441	5,806	2,427	874	5,913	6,928	8,336	403
Otros Gastos y Perdidas	9,601	475	160	101	137	169	182	124
Impuest. y Particip. de Empleados	22,625	13,113	14,733	3,029	8,490	9,843	13,307	2,316
RESULTADOS DEL EJERCICIO	54,659	29,796	26,417	9,439	15,430	20,171	24,998	3,213

(\$ MILES)	SISTEMA Bancos	dic-06	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,209,852	1,335,307	1,639,734	1,786,845	1,880,681	1,970,459	2,038,014	1,913,732
Cartera Bruta total	9,256,151	694,894	759,282	756,951	829,199	858,264	828,317	853,291
Cartera Vencida	111,640	4,425	3,486	4,025	3,780	3,847	3,941	4,321
Cartera en Riesgo	314,110	7,292	6,446	8,997	7,944	8,858	7,410	9,367
Cartera C+D+E	237,434	25,193	10,801	7,342	6,370	7,247	6,464	7,305
Provisiones para Cartera	-553,135	-23,498	-18,999	-18,078	-18,093	-19,337	-19,033	-22,224
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84.58%	88.21%	89.80%	89.77%	90.54%	90.61%	89.67%	92.58%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.80%	169.70%	161.67%	159.55%	157.11%	159.86%	160.94%	170.30%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.21%	0.64%	0.46%	0.53%	0.46%	0.45%	0.48%	0.51%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.39%	1.05%	0.85%	1.19%	0.96%	1.03%	0.89%	1.10%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.57%	3.63%	1.42%	0.97%	0.77%	0.84%	0.78%	0.86%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	183.66%	358.54%	334.17%	230.30%	265.18%	249.29%	314.95%	257.90%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	242.97%	103.78%	199.44%	282.21%	330.71%	304.71%	361.01%	330.70%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.98%	3.38%	2.50%	2.39%	2.18%	2.25%	2.30%	2.60%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	105.02%	160.61%	185.91%	381.61%	199.06%	214.43%	201.53%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	2.82%	4.29%	3.07%	1.04%	0.93%	1.09%	1.13%	0.94%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	n/d	39.06%	22.54%	2.23%	6.61%	9.20%	14.46%	8.05%
(Ctgos. periodo - provisión inicial de Cartera) / MON antes de provisiones	n/d	-58.78%	-25.27%	-149.10%	-87.48%	-64.07%	-45.38%	-241.13%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	n/d	13.07%	26.59%	4.70%	5.49%	6.58%	7.71%	8.81%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.52%	1.59%	0.30%	0.26%	0.26%	0.31%	0.29%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	13.70%	14.55%	15.72%	16.26%	15.22%	15.16%	16.27%	16.23%
TIER I / APPR	13.32%	9.14%	10.52%	12.29%	11.83%	11.51%	11.97%	12.93%
PTC / Activos y Contingentes*	7.94%	8.38%	7.79%	7.39%	6.82%	6.74%	6.78%	7.57%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	29.76%	18.29%	16.57%	15.73%	15.81%	15.15%	15.37%	14.32%
Capital libre (USD)**	1,026,068	82,793	95,673	82,971	99,938	102,572	116,176	117,671
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	6.7%	6.2%	5.8%	4.6%	5.3%	5.2%	5.7%	6.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41.42%	50.81%	56.11%	48.97%	56.98%	57.21%	62.39%	62.13%
TIER I / Patrimonio Técnico*	97.25%	62.86%	66.93%	75.59%	77.71%	75.89%	73.57%	79.68%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.67%	10.16%	9.14%	7.96%	8.07%	8.04%	8.18%	7.76%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.10%	7.13%	6.85%	6.94%	6.79%	6.63%	6.53%	6.87%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,601	4,716	4,359	263	477	655	802	133
Ingresos Operativos Netos	355,251	118,073	131,646	34,063	64,924	93,129	122,889	29,542
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	77,284	42,910	41,150	12,468	23,919	30,013	38,305	5,529
Margen de Interés Neto	70.84%	71.18%	65.53%	60.75%	58.70%	59.33%	58.36%	60.43%
ROE***	12.77%	25.45%	19.68%	26.90%	21.57%	18.61%	16.99%	8.28%
ROE Operativo	14.13%	32.09%	28.97%	33.33%	25.37%	21.45%	20.49%	13.54%
ROA***	1.35%	2.36%	1.72%	2.14%	1.71%	1.45%	1.33%	0.64%
ROA Operativo	1.50%	2.98%	2.53%	2.65%	2.01%	1.67%	1.60%	1.04%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	61.05%	50.84%	54.20%	53.61%	52.44%	55.82%	53.05%	48.71%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6.14%	5.34%	5.12%	4.54%	4.11%	4.08%	3.80%	3.09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.42%	7.53%	7.27%	6.54%	5.92%	5.47%	5.34%	4.45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.15%	15.71%	17.90%	5.43%	11.58%	14.61%	17.20%	31.30%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	82.99%	68.17%	70.46%	65.66%	72.06%	75.03%	75.47%	82.23%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	66.54%	62.24%	64.03%	63.69%	68.40%	70.76%	70.37%	74.13%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.30%	6.38%	6.05%	5.07%	5.18%	5.03%	4.93%	4.82%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,498,153	127,069	193,287	472,187	582,989	579,347	836,180	565,073
Activos Líquidos (BWR)	3,930,441	429,870	696,804	703,174	701,722	772,758	846,132	674,941
25 Mayores Depositantes	n/d	166,856	213,147	232,423	255,070	251,447	232,006	205,664
100 Mayores Depositantes	n/d	278,934	296,750	337,769	262,628	463,589	375,640	359,727
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)****	34.43%	43.80%	65.77%	59.83%	55.60%	57.74%	61.05%	52.58%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)****	32.69%	39.14%	49.73%	52.80%	52.94%	54.27%	49.61%	43.97%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	n/d	16.06%	14.26%	12.00%	15.16%	10.71%	12.14%	15.33%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/d	25.06%	17.90%	25.62%	21.51%	24.85%	28.06%	35.86%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	34.43%	43.38%	65.18%	59.21%	55.13%	57.24%	60.30%	52.17%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	30.64%	12.82%	18.08%	39.76%	45.80%	42.91%	59.59%	43.67%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	15.35%	15.67%	15.98%	15.89%	14.62%	13.02%	12.43%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	n/d	38.82%	30.59%	33.05%	36.35%	32.54%	27.42%	30.47%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta de impuesto a la renta y de participación de trabajadores

**** El dato del sistema es referencial